

CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL (CTR : UPCOM)

Báo cáo cập nhật

13/11/2017

Khuyến nghị	Khả quan
Giá mục tiêu	27.838
Upside	11%

Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại (VND)	25.000
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	47,1
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	47,1
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	1.169
% sở hữu nước ngoài	6,9%
% giới hạn sở hữu nước ngoài	49%

Liên hệ

Senior Analyst
Dương Đức Hiếu
hieud.duongduc@mbs.com.vn

Kì vọng từ hoạt động kinh doanh mới

- **Độc quyền xây lắp các công trình viễn thông của Viettel. Dự kiến tham gia xây lắp mạng viễn thông ở Myanmar với tổng mức đầu tư 1,5 tỷ USD trong năm 2018.**
- **Đảm nhận hoạt động vận hành kỹ thuật trên hệ thống hạ tầng kỹ thuật của Viettel tại Việt Nam.**
- **Cơ cấu tài chính lành mạnh, gần như không có nợ vay.**
- **Cổ tức ổn định ở mức 20%.**
- **Định giá đạt 27.838 đồng/cp.**

Luận điểm đầu tư

CTCP Công trình Viettel (CTR) là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành xây lắp các công trình viễn thông tại Việt Nam, nắm độc quyền xây lắp các công trình viễn thông của Viettel. Nguồn việc xây lắp của CTR dự kiến duy trì ổn định khi Viettel tiếp tục mở rộng đầu tư ra nước ngoài mà cụ thể trong năm 2018 là Myanmar.

Bên cạnh đó, từ năm 2017 CTR chính thức triển khai hoạt động vận hành kỹ thuật trên hệ thống hạ tầng kỹ thuật của Viettel tại Việt Nam, mang lại nguồn doanh thu và dòng tiền ổn định cũng như tiềm năng mở rộng ra 10 thị trường nước ngoài khác mà Viettel đang hoạt động. Mảng hoạt động mới sẽ là động lực tăng trưởng của CTR trong dài hạn.

Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu CTR theo phương pháp chiết khấu dòng tiền và khuyến nghị **Khả quan** cổ phiếu CTR với **giá mục tiêu 12 tháng là 27.838 đồng/cp (upside 11%)**.

Rủi ro chính với CTR là việc hoạt động phụ thuộc hoàn toàn vào Công ty mẹ và nhóm công ty liên quan đến Tập đoàn Viettel. Tuy nhiên với ngành nghề kinh doanh dịch vụ viễn thông có tính ổn định và đang tăng trưởng cao tại các thị trường đang phát triển, cùng vị thế vững chắc tại Việt Nam cũng như các thị trường khác của Tập đoàn Viettel, các rủi ro liên quan tới CTR được đánh giá ở mức thấp.

Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

Tỷ đồng	2014	2015	2016	2017F	2018F
Doanh thu thuần	1.287	1.523	1.678	3.593	4.193
Tăng trưởng (%)	0%	18%	10%	114%	17%
Lợi nhuận ròng	93	110	100	106	125
Tăng trưởng (%)	42%	18%	-9%	6%	18%
EPS pha loãng (đồng)	3.916	3.587	2.329	2.241	2.643
ROE (%)	21%	22%	15%	14%	14%

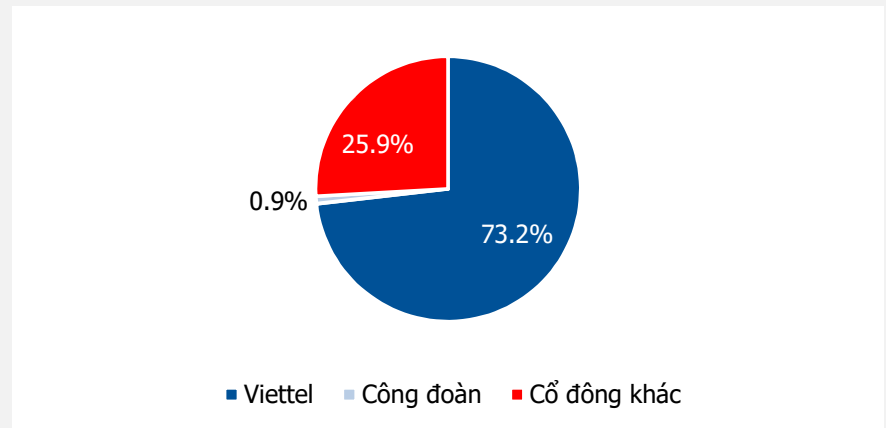
Nguồn: CTR, MBS Research

TỔNG QUAN VỀ CTCP CÔNG TRÌNH VIETTEL

CTCP Công trình Viettel (CTR) là đơn vị xây lắp viễn thông lớn nhất cả nước, trực thuộc Tập đoàn Viễn thông Quân đội (Viettel). Với hơn 20 năm kinh nghiệm trong ngành với việc xây dựng hệ thống hạ tầng mạng lưới cho Viettel với hơn 50.000 trạm phát sóng, hơn 140.000 km cáp quang trong và ngoài nước, lắp đặt cột anten cho gần 30.000 trạm BTS và nhiều cột tháp thông tin cho ngành bưu điện, phát thanh, truyền hình.

Cơ cấu cổ đông: Cổ phần hóa từ năm 2010 với vốn điều lệ 238 tỷ đồng, sau 2 lần tăng vốn, CTR có tổng vốn điều lệ tính đến 30/09/2017 là 471,2 tỷ đồng, trong đó cổ đông lớn nhất vẫn là Viettel với sở hữu 73,22%, công đoàn công ty 0,90% và các cổ đông nhỏ lẻ khác. Sở hữu nước ngoài hiện tại đạt 6,9%.

Biểu 02 – Cơ cấu cổ đông của CTR (30/09/2017)



Nguồn: CTR

Cơ cấu các hoạt động kinh doanh chính. khi doanh thu từ hoạt động xây lắp truyền thống vẫn chiếm tỷ trọng khoảng 40% trong cơ cấu doanh thu và đóng góp đến 70% lợi nhuận gộp cho doanh nghiệp. Mạng kinh doanh mới vận hành khai thác có tỷ trọng doanh thu cao chiếm trên 50% nhưng lợi nhuận gộp thấp đóng góp hiện tại chỉ đạt khoảng 20%.

Hoạt động kinh doanh của CTR chịu ảnh hưởng lớn từ công ty mẹ Viettel. Do đặc thù về hoạt động kinh doanh chính, trên 90% tổng doanh thu hoạt động truyền thống của CTR đến từ các doanh nghiệp trong tập đoàn Viettel. Việc độc quyền đảm nhận các công trình của nhà mạng lớn nhất Việt Nam vừa là thuận lợi vừa là rủi ro lớn đối với doanh nghiệp khi nguồn công việc dồi dào luôn được đảm bảo. Các yếu tố rủi ro bao gồm suy giảm nguồn việc từ công ty mẹ và rủi ro các khoản phải thu nội bộ. Hiện tại Viettel vẫn tiếp tục mở rộng ra các thị trường nước ngoài, doanh thu lợi nhuận tăng trưởng ổn định, do đó rủi ro với CTR được đánh giá ở mức thấp.

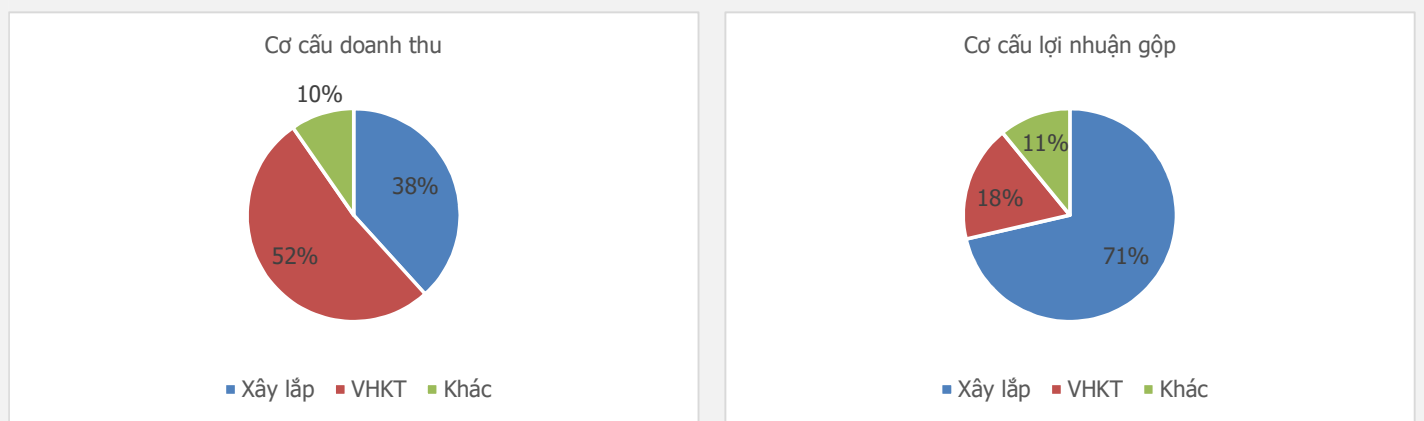
Cập nhật KQKD quý 3/2017

Lũy kế tới hết quý 3/2017, CTR đạt doanh thu 2.184 tỷ, +95% yoy, chủ yếu nhờ hoạt động VHKT bắt đầu được triển khai từ quý 2.

Lợi nhuận gộp của công ty đạt 135 tỷ, +10%yoy. Tuy nhiên, chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 72% lên 74 tỷ, do tiếp nhận thêm nhân sự mạng VHKT.

LNST của công ty theo đó đạt 66 tỷ, -8%yoy, mới hoàn thành 62% kế hoạch năm.

Biểu 03 – Cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp 9T2017



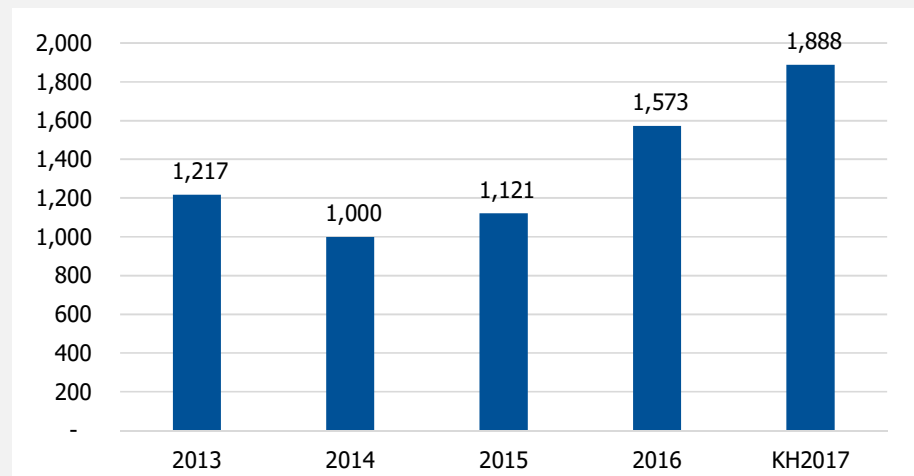
Nguồn: CTR

HOẠT ĐỘNG XÂY LẬP CỦA CTR DUY TRÌ ỔN ĐỊNH

Tới hết quý 3/2017, tổng doanh thu xây lắp đạt 836 tỷ, +11% yoy. Điểm tích cực khác là biên lợi nhuận 9 tháng đạt 11,6%, cải thiện đáng kể so với mức 10% của năm 2016. Trong các năm tới, hoạt động xây lắp dự báo được duy trì nhưng sẽ khó đạt được tốc độ tăng trưởng cao.

Xây dựng hạ tầng 4G là động lực tăng trưởng trong giai đoạn 2016-2017. Được cấp phép triển khai 4G từ tháng 10/2016, các nhà mạng đã và đang gấp rút xây dựng hạ tầng để bắt kịp làn sóng này, và Viettel tiếp tục là nhà mạng có tốc độ triển khai nhanh nhất. Chỉ trong 6 tháng, Viettel đã thực hiện hoàn thiện mạng lưới 4G toàn quốc, tới cả vùng sâu vùng xa. Doanh thu xây lắp năm 2016 của CTR đã tăng trưởng đến 40,2% so với cùng kỳ, đạt mức kỷ lục 1.573 tỷ đồng. Năm 2017, Viettel đặt kế hoạch triển khai tiếp tục 36.000 trạm 4G (gấp đôi so với Vinaphone và MobiFone) điều này sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng lớn cho CTR trong 2 năm tới. Đến hết tháng 04/2017, con số thực hiện đã lên đến 30.000 trạm và dự kiến hoàn thành tất cả trong tháng 05. Phần lớn doanh thu xây dựng hạ tầng 4G sẽ được ghi nhận trong năm 2017.

Biểu 04 – Doanh thu hoạt động xây lắp truyền thống (Tỷ đồng)



Nguồn: CTR

Nguồn công việc 2018 đến từ thị trường Myanmar. Cuối năm 2016, Viettel đã chính thức được cấp phép đầu tư ở thị trường Myanmar với tổng mức đầu tư lên đến 1,5 tỷ USD, phủ 95% dân số trong 3 năm. CTR đã có công ty tại Myanmar để sẵn sàng đảm nhận khối lượng công việc rất dồi dào này (dự kiến xây lắp 4.000 trạm BTS, lắp 2.000 tuyến viba, 2.000 trạm BTS trên cột có sẵn, 1.000 km cáp ngầm và 20.000 km cáp treo). Viettel cũng có kế hoạch sẽ triển khai hạ tầng mạng 4G cho toàn bộ các thị trường nước ngoài của mình như Lào, Campuchia, các nước châu Phi như Cameroon, Tanzania... Như vậy mặc dù các nhà mạng trong nước đã bão hòa nhưng lợi thế đến từ Viettel sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng cho CTR trong tương lai.

Tích cực phát triển các khách hàng ngoài Viettel. Doanh thu xây lắp ngoài Viettel của CTR hiện chiếm tỷ trọng khoảng 10%, với các khách hàng lớn như: Vingroup, FLC, PC1... Với lợi thế về mạng lưới hoạt động và kinh nghiệm cả về xây dựng công trình và lắp đặt thiết bị, Công ty định hướng tiếp tục phát triển đa dạng hóa tệp khách hàng và tăng tỷ trọng doanh thu ngoài Viettel.

Biên lợi nhuận ở mức cao. So với các doanh nghiệp dựng đặc thù, biên lợi nhuận gộp mảng xây lắp của CTR luôn duy trì ở mức cao trên 10%.

VHKT LÀ ĐỘNG LỰC CHÍNH CHO CTR TRONG NHỮNG NĂM TỚI

Xu hướng trên thế giới hiện nay, các nhà mạng viễn thông sẽ thuê ngoài dịch vụ VHKT để tiết kiệm chi phí, tập trung phát triển kinh doanh và tăng hiệu quả hoạt động của toàn bộ bộ máy khi quy mô mạng lưới viễn thông ngày càng lớn. Chính vì vậy, ngày càng xuất hiện những công ty chuyên cho thuê và vận hành trạm viễn thông với quy mô đa quốc gia, hiệu quả hoạt động và tài chính cao vượt xa ngành xây lắp trạm BTS truyền thống như American Tower Corporation, Crown Castle...

Viettel cũng đang đầu tư rất nhiều nhà mạng trên thế giới với quy mô ngày càng lớn, do đó không nằm ngoài xu hướng đó, Viettel cũng định hướng sẽ chuyển giao mảng kinh doanh này cho một đơn vị chuyên trách để nâng cao hiệu quả cho toàn bộ máy. Vì vậy CTR được chọn là đơn vị sẽ đảm trách vai trò này trong tương lai.

Từ tháng 4 năm 2017, CTR chính thức được Viettel giao cho thực hiện mảng “Vận hành, khai thác” (VHKT) 62 chi nhánh Viettel tính trên toàn quốc. Toàn bộ đội ngũ nhân sự của Viettel Net đang vận hành mảng này (ước tính khoảng 9000 người) cùng hệ thống quản lý GNOC (giám sát điều hành kỹ thuật mạng lưới trên toàn cầu) đều được chuyển giao cho CTR.

Theo đó, CTR sẽ đảm nhận 04 nhóm dịch vụ chính bao gồm: **(1)** VHKT lớp mạng truy cập (kiểm tra vệ sinh, bảo dưỡng, đo kiểm; cập nhật dữ liệu, ứng cứu thông tin, phát triển hạ tầng, quản lý tài sản của trạm VTS và các tuyến truyền dẫn...), **(2)** duy trì và kéo mới thuê bao cố định băng rộng, **(3)** bảo dưỡng định kỳ, sửa chữa, củng cố, nâng cấp nhà trạm, tuyến cáp, **(4)** các dịch vụ phát sinh khác (nếu có). Hoạt động này sẽ tạo ra bước ngoặt lớn nhất về cả quy mô và hoạt động của CTR kể từ trước đến nay.

Dựa trên quy mô hạ tầng kỹ thuật của Viettel hiện tại, doanh thu ước tính của CTR khoảng 2.400 tỷ/năm từ năm 2018, nếu đảm bảo đầy đủ các KPI về VHKT của Viettel đề ra. Hoạt động nghiệm thu và thanh toán sẽ được tiến hành hàng tháng. Biên lợi nhuận gộp của hoạt động này theo kế hoạch trong năm 2017-2018 khoảng 3-5%.

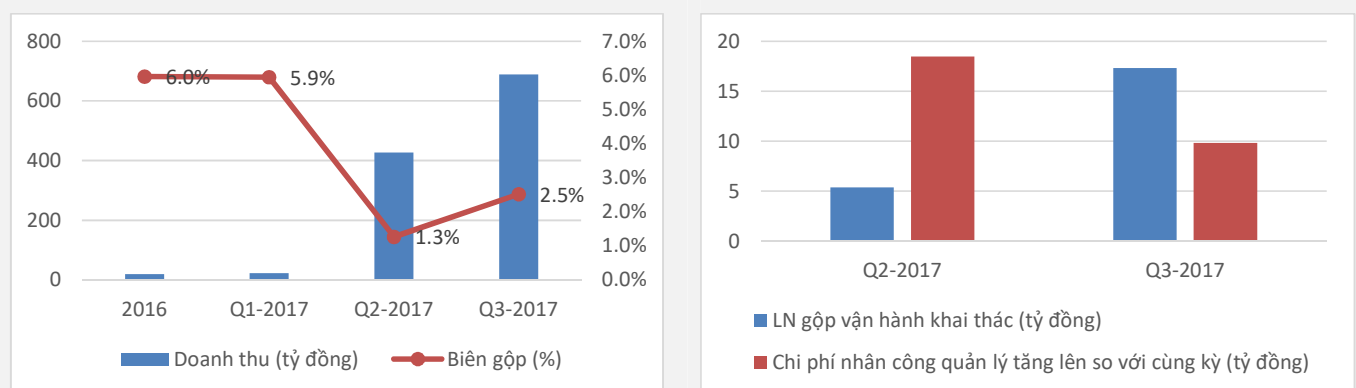
Biên lợi nhuận vận hành kĩ thuật cải thiện trong quý 3

Trong năm 2016 và quý 1/2017, CTR triển khai thử nghiệm hoạt động vận hành khai thác trên quy mô nhỏ tại 2 tỉnh thành và đạt mức biên lợi nhuận gộp khoảng 6%.

Quý 2/2017 là quý đầu tiên CTR tiến hành vận hành khai thác trên quy mô toàn quốc cũng như tiếp nhận lực lượng nhân sự trên 9.000 người. Do đó công ty gặp một số khó khăn trong việc quản lý chi phí nhân công và biên lợi nhuận. Biên gộp chỉ đạt 2,7%, lợi nhuận gộp không đủ bù gia tăng chi phí quản lý.

Bước sang quý 3/2017, CTR cho thấy hiệu quả hoạt động mảng vận hành khai thác đã cải thiện tương đối rõ rệt. Lợi nhuận gộp tạo ra đã bù đắp được chi phí quản lý tăng lên. Biên lợi nhuận gộp cải thiện hơn 1%.

Biểu 05 – Các chỉ tiêu kinh doanh của hoạt động VHKT



Nguồn: CTR

Chúng tôi dự báo tăng trưởng về doanh thu, lợi nhuận của hoạt động VHKT sẽ tới từ một số động lực chính:

- **Nâng cao năng suất VHKT** dựa trên các yếu tố: (1) lợi thế là bên trực tiếp xây dựng, nắm được các đặc điểm, đặc thù của hệ thống hạ tầng kĩ thuật của Viettel, CTR sẽ có thuận lợi trong việc triển khai các hoạt động VHKT; (2) đẩy mạnh áp dụng CNTT vào hoạt động VHKT; (3) tổ chức lại lực lượng nhân sự tiếp nhận lại từ Viettel Net.
- **Đại lý kinh doanh:** với lợi thế gồm 9.000 nhân sự và mạng lưới rộng đến từng phường xã trên cả nước; thường xuyên tiếp cận các khách hàng của Viettel là cá nhân, hộ gia đình khi làm công tác sửa chữa bảo dưỡng, CTR định hướng gắn thêm hoạt động kinh doanh cho các cán bộ VHKT như mở các hợp đồng về truyền hình, internet, viễn thông, bán sim thẻ và các

sản phẩm khác của Viettel. Theo đó, CTR định hướng sẽ là một đại lý kinh doanh cho Viettel, bên cạnh việc cung cấp các dịch vụ kĩ thuật.

- **Mở rộng hoạt động ra nước ngoài:** Trong tương lai, khi ổn định dịch vụ này tại Việt Nam, CTR sẽ tiếp tục đàm phán với Viettel để cung cấp dịch vụ tại 10 thị trường còn lại của Viettel, đây là dư địa tăng trưởng rất lớn của CTR trong tương lai.

PHÂN TÍCH TÀI CHÍNH

Cơ cấu tài chính an toàn.

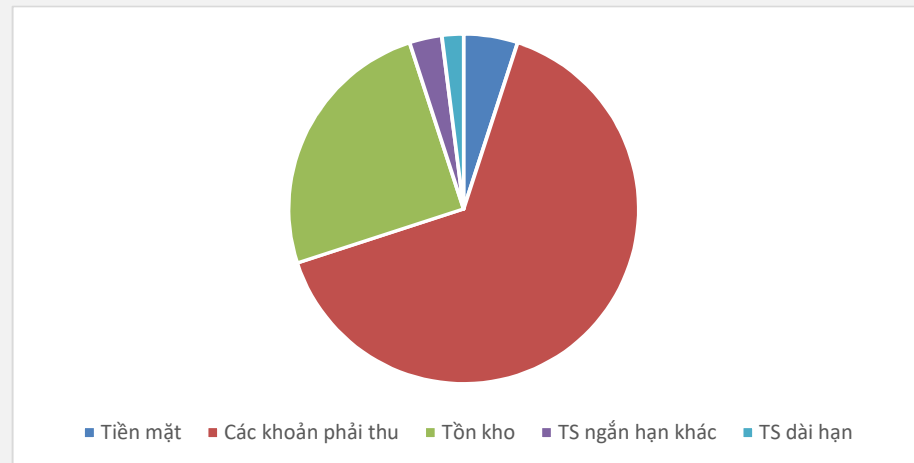
Tính đến 30/09/2017, CTR có tổng tài sản 1.646 tỷ đồng. Gần như toàn bộ là tài sản ngắn hạn chiếm đến 98% trong đó chủ yếu là tiền mặt (5%), các khoản phải thu (65%) và hàng tồn kho (25%).

Do hoạt động kinh doanh xây lắp chỉ được ghi nhận doanh thu khi quyết toán xong công trình và xuất hóa đơn nên CTR thường có tỷ lệ hàng tồn kho rất cao. Với hoạt động VHKT, việc nghiệm thu và thanh toán được tiến hành hàng tháng.

Trong các khoản phải thu ngắn hạn, đa số đến từ các doanh nghiệp trong Tập đoàn, trong đó lớn nhất đến từ Tổng Công ty Mạng lưới Viettel lên đến 268 tỷ đồng. Tuy nhiên, vòng quay các khoản phải thu vẫn được duy trì khoảng 4 vòng/năm và gần như không có nợ xấu.

Tính đến cuối quý 3/2017, CTR chỉ có khoảng 10 tỷ nợ vay ngắn hạn, không có nợ vay dài hạn. Tỷ lệ nợ phải trả/ tổng tài sản ở mức 60%, hầu hết các khoản phải trả là chiếm dụng vốn từ nhà cung cấp.

Biểu 06 - Cơ cấu tài sản (30/09/2017)



Nguồn: CTR

Cổ tức cao và ổn định

Nhờ có lượng tiền mặt lớn và dòng tiền hoạt động tương đối tốt, nhiều năm liền CTR liên tục trả cổ tức ở mức cao, trong đó cổ tức tiền mặt ổn định ở mức khoảng 10%/năm.

Thời gian	Cổ tức tiền mặt	Cổ tức bằng cổ phiếu
2010	15%	
2011	10%	
2012	10%	
2013	10%	15%
2014	10%	12%
2015	10%	12%
2016	10%	10%
2017		15-20%

Nguồn: CTR

DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

Dự báo kết quả kinh doanh

Chúng tôi dự báo CTR đạt 3.593 tỷ doanh thu, +114%yoy, tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng VHKT mới đi vào triển khai.

LNST ước tính đạt 106 tỷ, +6% yoy, hoàn thành kế hoạch năm.

Cho năm 2018, chúng tôi ước tính CTR sẽ đạt mức tăng trưởng khả quan khi mảng VHKT hoạt động đủ 12 tháng và đạt được mức margin cao hơn. Doanh thu 2018 ước đạt 4.193 tỷ, +17%yoy. Lợi nhuận ròng ước đạt 125 tỷ, +18% yoy.

Tỷ đồng	2014	2015	2016	2017F	2018F
Doanh thu thuần	1.287	1.523	1.678	3.593	4.193
Tăng trưởng (%)	0%	18%	10%	114%	17%
Lợi nhuận ròng	93	110	100	106	125
Tăng trưởng (%)	42%	18%	-9%	6%	18%
EPS pha loãng (đồng)	3.916	3.587	2.329	2.241	2.643
ROE (%)	21%	22%	15%	14%	14%
Giá định					
Biên gộp xây dựng	17%	12%	10%	10%	10%
Biên gộp VHKT			6,0%	2,5%	3,5%

Định giá

Chúng tôi sử dụng phương pháp DCF để định giá cổ phiếu CTR, dựa trên các giả định sau:

- WACC: 14,4%.
- Re: 14,5%.
- Beta cổ phiếu được giả định ở mức bằng với thị trường.
- Mảng VHKT giả định chỉ triển khai tại thị trường Việt Nam, chưa mở rộng ra các thị trường khác.

KẾT QUẢ ĐỊNH GIÁ			
Phương pháp	Giá kỳ vọng	Tỷ trọng	Giá bình quân
FCFE	26.256	50%	13.128
FCFF	29.420	50%	14.710
Giá bình quân			27.838

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

CTCP Công trình Viettel (CTR) là doanh nghiệp hàng đầu trong ngành xây lắp các công trình viễn thông tại Việt Nam, nắm độc quyền xây lắp các công trình viễn thông của Viettel. Nguồn việc xây lắp của CTR dự kiến duy trì ổn định khi Viettel tiếp tục mở rộng đầu tư ra nước ngoài mà cụ thể trong năm 2018 là Myanmar.

Bên cạnh đó, từ năm 2017 CTR chính thức triển khai hoạt động vận hành kỹ thuật trên hệ thống hạ tầng kỹ thuật của Viettel tại Việt Nam, mang lại nguồn doanh thu và dòng tiền ổn định cũng như tiềm năng mở rộng ra 10 thị trường nước ngoài khác mà Viettel đang hoạt động. Mảng hoạt động mới sẽ là động lực tăng trưởng của CTR trong dài hạn.

Chúng tôi tiến hành định giá cổ phiếu CTR theo phương pháp chiết khấu dòng tiền và khuyến nghị Khả quan cổ phiếu CTR với giá mục tiêu 12 tháng là **27.838 đồng/cp** (upside 11%).

RỦI RO ĐẦU TƯ

Rủi ro chính với CTR là việc hoạt động phụ thuộc hoàn toàn vào Công ty mẹ và nhóm công ty liên quan đến Tập đoàn Viettel. Tuy nhiên với ngành nghề kinh doanh viễn thông tương đối ổn định và đang tăng trưởng cao tại các thị trường đang phát triển, cùng vị thế vững chắc trên thị trường Việt

Nam cũng như các thị trường khác của Tập đoàn Viettel, các rủi ro liên quan tới CTR được đánh giá ở mức thấp.

Do đặc thù hoạt động xây lắp tại các thị trường nước ngoài của Viettel, CTR cũng chịu ảnh hưởng của rủi ro tỷ giá. Hiện khoảng 40% doanh thu xây lắp của CTR là ở các thị trường nước ngoài. Tuy nhiên, do phần lớn các chi phí phát sinh của CTR cũng là chi phí bằng đồng nội tệ của các quốc gia này, do đó ảnh hưởng tỷ giá được bù trừ. Trên thực tế, trong những năm vừa qua, CTR thường xuyên có lãi tỷ giá. Do đó chúng tôi đánh giá rủi ro này chưa đáng lo ngại.

Liên hệ

MBS Equity Research

Phạm Thiên Quang – (Quang.PhamThien@mbs.com.vn) - Trưởng bộ phận

Nguyễn Thị Huyền Dương – (Duong.NguyenThiHuyen@mbs.com.vn) – Trưởng nhóm khu vực phía Nam

Ngân hàng

Phạm Thiên Quang (Quang.PhamThien@mbs.com.vn)

Điện, Công nghiệp, Xây dựng

Nguyễn Ngọc Hoàng (Hoang1.NguyenNgoc@mbs.com.vn)

Cao su, sẫm lốp

Trần Trọng Đức (Duc.TranTrong@mbs.com.vn)

MBS Institutional sales

Nguyễn Thị Minh Phương (Phuong2.Nguyenthiminh@mbs.com.vn)

Hàng tiêu dùng, Dược, Công nghệ

Nguyễn Thị Huyền Dương (Duong.NguyenThiHuyen@mbs.com.vn)

Nguyễn Thạch Thảo (Thao.NguyenThach@mbs.com.vn)

Lâm Trần Tấn Sĩ (Si.LamTranTan@mbs.com.vn)

Cảng biển, Dầu khí, Vật liệu xây dựng

Phí Quốc Tuấn (Tuan.PhiQuoc@mbs.com.vn)

Bất động sản, Bảo hiểm

Dương Đức Hiếu (Hieu.DuongDuc@mbs.com.vn)

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi [(giá mục tiêu – giá hiện tại) + cổ tức]/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác, Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp, Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Webiste: [www,mbs,com,vn](http://www.mbs.com.vn)

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS), Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng, Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS, Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào, Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.